

**FONVALCEM, FI**  
Nº Registro CNMV: 243

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 20/06/1991

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: Invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta, más del 75% de la exposición total en renta variable, de emisores/mercados OCDE, de

cualquier sector, y sin predeterminación en cuanto a la capitalización bursátil, pudiendo ser ésta alta, media o baja. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,38	0,58	3,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,35	-0,48	-0,75

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.924,56	1.931,81	73	73	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	95,69	183,71	25	27	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	5.344	4.849	5.501	6.314
CLASE B	EUR	249	510	451	1.082

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	2.776,6943	2.403,5301	2.444,4230	2.164,6387
CLASE B	EUR	2.597,5195	2.271,3141	2.333,7570	2.087,7189

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,53	7,88	-0,18	3,57	3,58				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,21	26-11-2021	-3,21	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	07-12-2021	2,27	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,04	12,99	9,55	7,15	13,40				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
MSCI World Euro Total Return	11,58	13,24	9,59	8,74	14,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,58	10,58	10,58	10,51	10,64				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

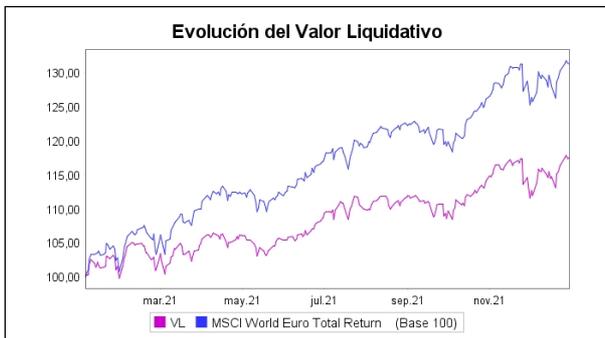
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,18	0,19	0,17	0,77	0,78	0,67	0,69

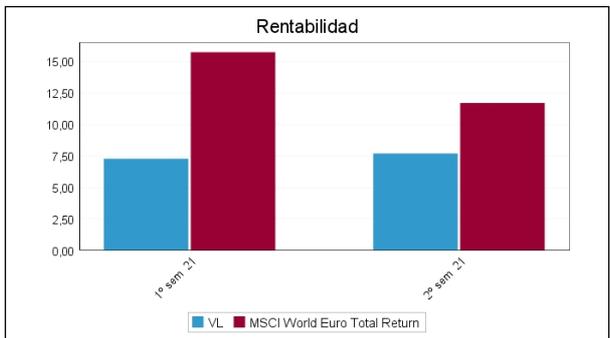
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,36	7,61	-0,43	3,31	3,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,21	26-11-2021	-3,21	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	07-12-2021	2,27	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,04	12,99	9,55	7,15	13,40				
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16				
MSCI World Euro Total Return	11,58	13,24	9,59	8,74	14,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,66	10,66	10,66	10,59	10,72				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

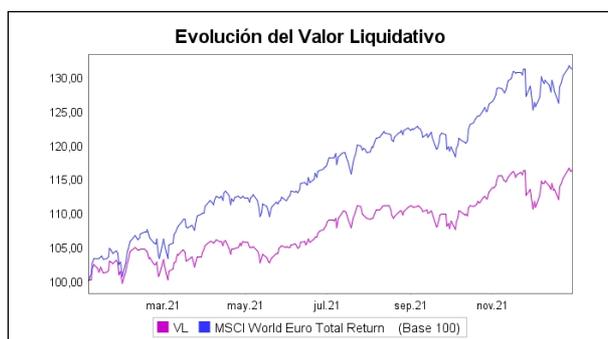
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,43	0,43	0,44	0,42	1,77	1,75	1,50	1,19

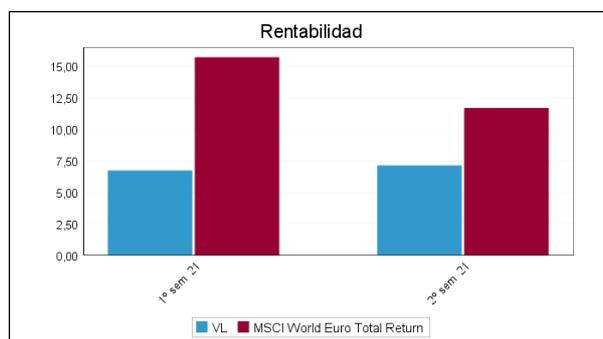
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	212.630	1.463	0,05
Renta Fija Internacional	19.032	386	-0,52
Renta Fija Mixta Euro	18.232	187	1,07
Renta Fija Mixta Internacional	88.723	1.136	0,64
Renta Variable Mixta Euro	4.055	112	5,97
Renta Variable Mixta Internacional	246.399	7.376	2,09
Renta Variable Euro	6.051	127	-3,30
Renta Variable Internacional	298.159	9.411	2,63
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.551	209	-0,45
Global	512.808	12.079	0,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.374	167	-0,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.428.015	32.653	1,04

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.030	89,95	4.477	82,51
* Cartera interior	1.038	18,56	502	9,25
* Cartera exterior	3.992	71,39	3.975	73,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	525	9,39	917	16,90
(+/-) RESTO	38	0,68	32	0,59
TOTAL PATRIMONIO	5.592	100,00 %	5.426	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.426	5.359	5.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,36	-5,74	-10,09	-22,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,43	7,00	14,43	7,90
(+) Rendimientos de gestión	7,83	7,38	15,22	7,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-131,15
+ Dividendos	0,69	0,49	1,18	41,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,76	5,07	11,84	35,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	1,88	2,25	-78,98
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-101,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,85	-6,53
- Comisión de gestión	-0,23	-0,25	-0,48	-6,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,14	-12,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,13
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-5,90
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,06	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,06	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.592	5.426	5.592	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

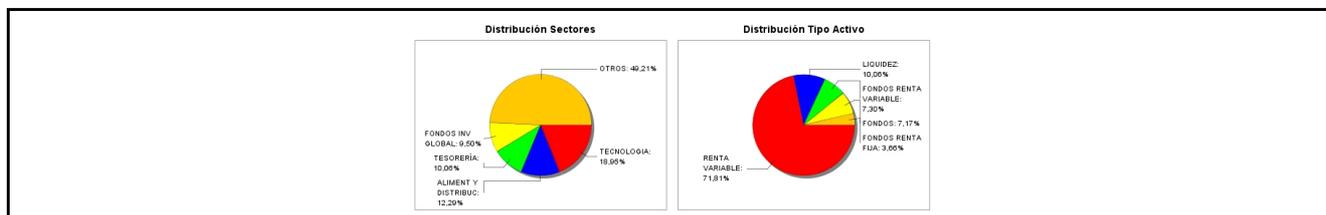
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	507	9,07	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	507	9,07	0	0,00
TOTAL IIC	531	9,50	502	9,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.038	18,57	502	9,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.509	62,74	3.130	57,69
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.509	62,74	3.130	57,69
TOTAL IIC	483	8,63	845	15,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.992	71,37	3.975	73,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.030	89,94	4.477	82,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) El fondo tiene dos partícipes significativos a 31-12-2021 que representan:

- Partícipe 1: 33,06% del patrimonio

- Partícipe 2: 29,07% del patrimonio

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo - 1.356,88 euros y comisiones pagadas por descubierto de 179,72 euros.

2.- La IIC durante el periodo mantiene participaciones en:

- Participaciones de Esfera I-Formula Kau Tech (ES0110407030) en media en el periodo de 390.629,95 euros, fondo gestionado por una entidad del grupo de la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos el año 2021 echando la vista atrás a una segunda mitad de año marcada por el surgimiento de nuevas variantes del COVID, más contagiosas que la cepa original pero aparentemente menos virulentas, y la consecuente vuelta de las restricciones principalmente en el hemisferio norte para limitar su transmisión. El segundo semestre comenzó con una temporada estival relativamente tranquila en las bolsas, sin embargo, a la vuelta de las vacaciones en el mes de septiembre, la volatilidad volvió a asomarse en los mercados. Tras la calma que vivimos en los meses de verano los mercados volvieron a la carga esta vez con una nueva batería de noticias preocupantes provenientes de China. Los primeros meses del verano estuvieron marcados por las medidas de China en contra de las empresas privadas de enseñanza, lo cual generó preocupación entre algunos inversores, que empezaron a preguntarse si podrían aplicarse medidas similares a otros sectores. A continuación, se anunciaron más regulaciones sobre el sector tecnológico. Finalmente, los inversores tuvieron que hacer frente a los temores en torno a la posible quiebra de un gran promotor inmobiliario chino y los posibles efectos de contagio, unos temores que fueron de más a menos en los meses posteriores tras las contramedidas anunciadas por las autoridades chinas, principalmente con una relajación de la política monetaria para dotar de más liquidez a la economía y especialmente al mercado inmobiliario.

En el plano político, el segundo trimestre estuvo cargado en el mes de septiembre presenciamos las elecciones en Alemania, que pusieron fin a 16 años de mandato de Merkel, en octubre la cumbre del G-20 se refrendó el impuesto mínimo global de sociedades, al mes siguiente tuvo lugar la Cumbre del Clima COP26 en la que se cerró un nuevo acuerdo climático y, en diciembre, las tensiones entre Rusia y la OTAN aumentaron a causa de la crisis en la frontera de Ucrania, con la crisis energética y los precios del gas como telón de fondo.

En el plano macroeconómico, el semestre estuvo marcado por las cifras de inflación y el cambio en el mensaje de los bancos centrales reconociendo el carácter menos transitorio de lo esperado de la subida de precios. Entre los últimos datos de 2021, nos encontramos con cifras como el IPC español batiendo holgadamente estimaciones en la tasa general (6,6% YoY vs. 5,2% est,) y en la subyacente. En las últimas previsiones económicas los bancos centrales ya hicieron oficial una visión "distinta" de la inflación, revisando al alza sus estimaciones (particularmente en Europa) y pasando a calificarla de más persistente, de menos transitoria. Dibujo de las lecturas de IPCs que esperamos descendentes, de más a menos en un año en el que muchos de los efectos base (energía, materias primas,...) dejarían de tener el papel del 2021. Dicho lo cual, estimaciones que llevan aparejado un elevado nivel de incertidumbre, superior al habitual.

Por el lado de los mercados, 2021 ha acabado siendo un año extraordinario y dispar en retornos para los activos de riesgo. Frente a revalorizaciones próximas o superiores al 20% en buena parte de los índices americanos y en muchas de las bolsas europeas, hemos vivido caídas en los mercados emergentes o moderados avances como el del IBEX 35. Si volvemos la vista a la renta fija, el panorama ha sido más negativo, con pérdidas en buena parte de las categorías de activos con la sola excepción del High Yield, los bonos de mayor riesgo, muy vinculados en evolución a la renta variable. En este punto, una de las principales fuentes de volatilidad fue la política monetaria de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal. Finalmente en diciembre la Fed decidió acelerar el ritmo de recorte de compras, al igual que el BCE, que en marzo también dará por finalizado el programa específico de compras de la pandemia. Retirada así de estímulos en EE UU y Europa. Junto a ello, más impulso en el gigante asiático. Ya iniciado por parte del Banco central chino a finales de 2021, política expansiva que se espera continúe en 2022 contribuyendo a revertir la desaceleración macro china.

Entre las materias primas, comportamientos también diferenciados, en los que destacó la escalada en precios de petróleo y gas, frente a unos metales preciosos en números rojos. Año para el dólar, más aún para el yuan que, pese al mal comportamiento de la renta variable china, al ruido regulatorio, la ralentización, Evergrande..., desbancó a la divisa americana en retornos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Cerramos el tercer trimestre del año con una exposición a renta variable del entorno del 87% manteniendo las demás posiciones en liquidez o en repos, renta fija a un día.

En el último trimestre Fonvalcem ha continuado con la misma política de gestión apostando por las mismas compañías de calidad que mantendremos en cartera durante mucho tiempo .

Nuestra apuesta de largo plazo por la tecnología americana y compañías de altísima calidad como Disney, Coca cola o Walmart sigue siendo el core de la cartera y lo seguirá siendo en el futuro al margen de los vaivenes del mercado.

c) Índice de referencia.

El fondo cuenta con un índice de referencia que es el MSCI World Net Total Return EUR, que ha obtenido una rentabilidad en el periodo del 12,37% frente a la rentabilidad del fondo del 7,69% en la clase A y del 7,14% en la clase B.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 7,9% y el número de partícipes se ha mantenido en la clase A y en la clase B el patrimonio ha caído un -44,19% y los partícipes un -7,41%.

Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,69% en la clase A y del 7,14% en la clase B y ha soportado unos gastos de 0,36% y 0,86% respectivamente sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% y 0,01% corresponden a gastos indirectos.

La rentabilidad anual de la IIC ha sido del 15,53% en la clase A y del 14,36% en la clase B siendo los gastos anuales de un 0,72% y 1,72% respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -3,30%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante en último Semestre hemos cerrado las posiciones en ETF ISHARES MSCI ALL COUNTRY, ATT INC, ETF ISHARES GLOBAL CLEAN ENERG. Además hemos reducido la exposición que teníamos en MONCLER SPA.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como MAPFRE, S.A. con un peso del 6.33%, ACS con un peso del 2.74%, COSTCO WHOLESALE con un peso del 2.39% o ALPHAMIN RESOURCES con un peso del 2.19%.

Al cierre de trimestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con WALT DISNEY con un peso del 5.56%, APPLE COMPUTER con un peso del 6.82%, MAPFRE, S.A. con un peso del 6.33% o BERKSHIRE HATHAWAY INC CL-B con un peso del 6.17%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en APPLE INC que aporta un 1.89 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a MICROSOFT CORP que suma un 1.26 % y a MCDONALD'S CORP con un 0.99 % de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY que detrae un -0.1 % de rentabilidad al global de la cartera, seguido de WALT DISNEY CO/THE que pierde un -0.47 % y ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASI con un -0.38 % de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,7% procedente de la exposición a otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 18,13% y las posiciones más significativas son: Esfera I/ Formula Kau Tecnología (7,17%) y Ishares Diver Commod Swap EUR (3,66%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,6%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,04% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,22% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,39%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,58%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto [https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1\\_MARZO-2021.pdf](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2021 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,013% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI, Credit Suisse y JB Capital Markets. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2022 se estima en un 0,01% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentis, UBS, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, CITI, MSCI, JB Capital y AFI.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Todas las previsiones parecen indicar que las tensiones inflacionistas se mantendrán al menos en esta primera parte de 2022, lo cual llevará a modificar la política de los bancos centrales con todo lo que esto supone en cuanto a posicionamiento del mercado y la valoración de los activos.

Esperamos unas tirs de gobierno por encima de los niveles actuales para el siguiente trimestre del año 2022. Con unos Bancos Centrales menos acomodaticio ante una inflación elevada y más persistente de lo previsto.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos resultados empresariales en línea a las expectativas, gracias a la reactivación de las economías, a la vez habrá que seguir muy de cerca el guidance de las empresas de cara al futuro

donde los crecimientos parecen exigentes.

Habrá que comprobar como de persistentes son los datos de inflaci3n, sus repercusiones en el crecimiento y a las medidas efectivas que toman los responsables de la política monetaria. A medida que avance el año iremos adaptando la cartera de cara para posicionarnos de forma adecuada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripci3n de la inversi3n y emisor	Divisa	Peri3do actual		Peri3do anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISI3N A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICI3N TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporaci3n Mapfre	EUR	354	6,33	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	153	2,74	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		507	9,07	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISI3N A COTIZACI3N</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		507	9,07	0	0,00
ES0110407030 - PARTICIPACIONES Esfera I-Baelo Patri	EUR	401	7,17	376	6,93
ES0182769002 - PARTICIPACIONES Gesituris Valentum FI	EUR	130	2,33	126	2,32
<b>TOTAL IIC</b>		531	9,50	502	9,25
<b>TOTAL DEP3SITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.038	18,57	502	9,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISI3N A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICI3N TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
MU0456S00006 - ACCIONES Alphamin Resources	CAD	123	2,20	0	0,00
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	136	2,42	114	2,11
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	1	0,02	1	0,01
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	227	4,06	232	4,28
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	261	4,67	259	4,77
US5719032022 - ACCIONES Marriott Internation	USD	196	3,51	155	2,86
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	121	2,24
US9113121068 - ACCIONES United Parcel Servic	USD	323	5,78	330	6,08
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	268	4,79	224	4,13
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	149	2,66	144	2,65
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	125	2,23	111	2,05
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	342	6,12	305	5,62
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	134	2,39	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	94	1,68	88	1,62
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	288	5,15	238	4,39
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	156	2,79	137	2,52
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	379	6,77	307	5,65
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	308	5,50	364	6,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.509	62,74	3.130	57,69
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISI3N A COTIZACI3N</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.509	62,74	3.130	57,69
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	152	2,72	202	3,72
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	205	3,66	182	3,35
US4642881829 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	0	0,00	263	4,85
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GlobalHY	EUR	0	0,00	93	1,71
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	126	2,25	106	1,95
<b>TOTAL IIC</b>		483	8,63	845	15,58
<b>TOTAL DEP3SITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.992	71,37	3.975	73,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.030	89,94	4.477	82,52

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### 11. Información sobre la política de remuneración

#### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIC, S,.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

#### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.591.107,36 euros: 2.100.963,90 euros de remuneración fija, 390.951,12 euros de remuneración variable y 99.192,34 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 45 personas (de estos 30 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 72.019,48 euros, siendo dicha retribución recibida por 3 empleados.

La alta dirección está compuesta por un total de 5 personas y reciben una remuneración fija de 441.511,47 euros, 12.371,31 euros en especie y 66.244,62 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.676.878,75 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 1.323.587,57 euros, la remuneración variable a 294.206,50 euros y la retribución en especie a 59.084,68 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 21: 294.206,50 euros de remuneración variable, 1.179.658,15 de remuneración fija y 53.933,80 de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2021 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total